

4AIM SICAF: TRIMESTRALE AL 31 marzo 2024, RISULTATO NETTO EURO -2,0 MILIONI, NAV DEL COMPARTO 1 PARI A EURO 235,9 E NAV DEL COMPARTO 2 PARI A EURO 466,1

- Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 1: Euro 235,856 (Euro 274,377 al 31 dicembre 2023)
- Valore unitario delle azioni (NAV) comparto 2: Euro 466,125 (Euro 483,867 al 31 dicembre 2023)
- Strumenti finanziari quotati: Euro 8.858.547, (Euro 10.724.778 al 31 dicembre 2023)
- Risultato della Gestione investimenti: negativo per Euro 1.536.403 (negativo per Euro 664.204 al 31 marzo 2023)
- Risultato dell'esercizio: negativo per Euro 1.992.668 (negativo per Euro 1.035.936 al 31 marzo 2023)
- Approvata la procedura per la determinazione dei criteri quantitativi e qualitativi ai fini della valutazione di indipendenza ai sensi dell'art 6-bis del regolamento emittenti EGM e verificata la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo agli Amministratori Indipendenti

Milano, 15 maggio 2024

Il Consiglio di Amministrazione di 4AIM SICAF S.p.A. ("**Società**" o "**4AIM SICAF**") (4AIM:IM), prima SICAF focalizzata su investimenti in società quotate e quotande su Euronext Growth Milan, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Trimestrale al 31 marzo 2024, redatta secondo i principi contabili internazionali (IAS) e non assoggettata a revisione contabile.

Complessivamente, il Risultato della Gestione Investimenti, risulta negativo per Euro 1,5 milioni, in particolare per effetto delle minusvalenze latenti su titoli in portafoglio.

La Società ha conseguito nel primo trimestre un risultato netto negativo di Euro 2,0 milioni.

"*A margine dell'approvazione della Relazione Trimestrale, in Consiglio ha esaminato un Report Gestionale, non assoggettato a Revisione Contabile, dal quale si evince che i valori attualmente espressi dalle azioni quotate sul mercato EGM non trovano, nella maggior parte dei casi, riscontro nei Target Price dagli analisti indipendenti le cui ricerche rimarcano valori significativamente superiori rispetto ai corsi odierni*" - ha dichiarato **Giovanni Natali**, Amministratore Delegato e Direttore Generale di 4AIM SICAF, che aggiunge: "*tale situazione evidenzia che la valorizzazione del Portafoglio del nostro Comparto 1 MTF, alle stime indicate nelle ricerche di recente pubblicazione, alla data del 15 maggio 2024, risulterebbe complessivamente superiore di circa Euro 6 milioni rispetto a quello calcolato con i valori odierni di Borsa*".

I valori NAV al 31 marzo 2024 del Comparto 1 MTF e del Comparto 2 Crowdfunding sono pari, rispettivamente, ad Euro 235,856 ed Euro 466,125 per azione.

Si riportano di seguito l'andamento della gestione concernente gli strumenti finanziari e il rendimento del NAV per il primo trimestre 2024, suddivisi per Comparto:

	Comparto 1	Comparto 2
Dividendi/interessi su titoli non quotati al 31 /03/2024		
Utili (perdite) da vendite su titoli non quotati al 31/03/2024	- 311	- 2
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli non quotati al 31/03/2024	- 251	
Dividendi/interessi su titoli quotati al 31 /03/2024	1	
Utili (perdite) da vendite su titoli quotati al 31/03/2024	- 162	
Plusvalenze (minusvalenze) su titoli quotati al 31/03/2024	- 833	21
Risultato gestione degli strumenti finanziari al 31/03/2024	- 1.556	19

comparto 1 MTF

Nav al 31/12/2023 (mln di euro)	13.649,00	(per azione 274,377)
Nav al 31/03/2024 (mln di euro)	11.733,00	(per azione 235,856)
rendimento nav al 31/03/2024	-14,04%	

comparto 2 Crowdfunding

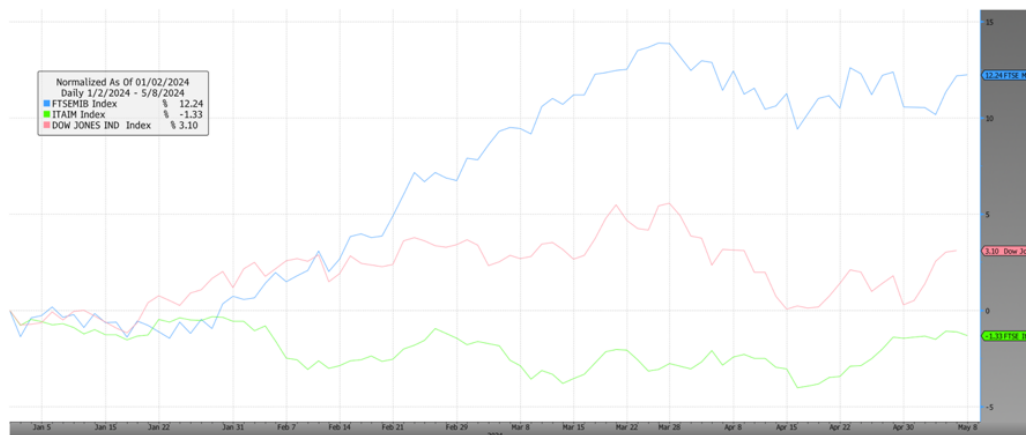
Nav al 31/12/2023 (mln di euro)	2.085,00	(per azione 483,867)
Nav al 31/03/2024 (mln di euro)	2.008,00	(per azione 466,125)
rendimento nav al 31/03/2024	-3,69%	

Di seguito viene fornito un grafico riportante l'andamento dell'indice EGM, confrontato con il FTSE MIB e il Dow Jones dall'inizio dell'anno, dove si evince che l'indice **FTSE Italia Growth** (nostro mercato di riferimento) nel corso dell'esercizio 2024, ha registrato **una performance negativa del 1,33% circa**. Come si evince dal grafico il FTSEMIB e il FTSE Italia Growth hanno avuto una reazione molto diversa. Purtroppo, la performance peggiore è proprio quella del secondo indice.

Nello stesso semestre l'indice FTSEMib è salito di oltre il 12,24%, mentre il Dow Jones, del 3,10%. Paradossalmente il FTSE Italia Growth sembra più correlato a questo indice americano. Un'altra lettura del fenomeno lega l'andamento del nostro indice di riferimento anche alle scadenze dei primi PIR, nati a fine 2017 e della durata di cinque anni.

FTSEMIB Index (FTSE MIB Index)
 ITAIM Index (FTSE Italia Growth EUR Index)
 DJI Index (Dow Jones Industrial Average - DJI)

Bloomberg



Di seguito viene riportato un ulteriore grafico, dove si analizza l'andamento dei tre principali indici italiani negli ultimi anni:



Nel confronto tra i FTSE MIB (in rosso) lo STAR (linea verde) e l'EGM (linea nera) a **3 anni** colpisce innanzitutto l'importante **divario senza precedenti** che si è aperto nel corso dell'esercizio 2023. Mentre l'indice STAR ha da sempre racchiuso le aziende di maggiore qualità e dai più elevati standard di mercato, l'EGM racchiude le PMI italiane, la spina dorsale del nostro Paese. Il FTSE MIB, a differenza degli altri due indici, racchiude invece al suo interno Banche, Utilities ed Energy. Quest'ultimo sta registrando un andamento positivo, dettato principalmente dalle performance delle banche il cui business registra tassi di interesse superiori allo zero, senza incorrere nel deterioramento dell'asset quality. Tale andamento positivo non è stato tuttavia affiancato da un altrettanto andamento positivo degli altri due indici (EGM e STAR), che hanno subito invece performance negative. Il principale motivo è l'importante deflusso di masse dai fondi PIR: i PIR sottoscritti 5 anni fa hanno maturato il beneficio fiscale sul capital gain e quindi molti sottoscrittori stanno disinvestendo a favore di alternative come il BTP. Viene quindi meno il motivo per cui sono nati il PIR: veicolare il risparmio privato verso l'economia reale per creare un volano virtuoso per la nostra economia. Si sta dunque verificando un'importante sottoperformance delle PMI rispetto alle grandi imprese.

Alla luce di quanto riportato sopra, sarebbero necessarie le seguenti azioni/riflessioni: per gli investitori davvero attivi e pazienti, questo sarebbe il momento di **comprare queste aziende vendute sul mercato a prezzo di saldo** per motivi tecnici e non sicuramente fondamentali. Per le istituzioni, sarebbe fondamentale intervenire per frenare questa emorragia di capitale dalle PMI, che rappresentano la spina dorsale dell'economia nazionale, grazie alle quali l'EGM si è affermata come la prima borsa per numero di IPO in Europa qualche anno fa.

Il mercato Euronext Growth Milan ("EGM") ha infatti registrato una continua e costante crescita negli ultimi anni rappresentando per le imprese italiane, e in particolare le PMI, uno strumento per raccogliere le risorse finanziarie necessarie per supportare la crescita e consolidare il loro posizionamento di mercato. Nel corso degli ultimi 5 anni le società quotate su EGM sono passate da 77 a fine gennaio 2017 a oltre 208 a inizio aprile 2024.



Come si evince dal grafico sopra riportato, relativo all'indice Ftse Italia Growth (ex Ftse Aim Italia), a partire dal quarto trimestre 2021 l'indice ha rallentato la sua corsa irruenta che aveva caratterizzato i primi nove mesi dell'anno. Pur registrando un livello di chiusura incredibilmente alto (+56%), livello mai raggiunto nella storia di Aim Italia (ora Euronext Growth Milan), l'indice ha prima rallentato la sua corsa (da ottobre 2021) per poi, nei primi due mesi del 2022 cominciare a scendere in modo significativo.

Le motivazioni di tale "correzione" sono da ricercarsi nelle tensioni geopolitiche internazionali, nelle spinte inflazionistiche e nelle considerazioni sopra riportate.

Come si evince dal grafico aggiornato al 14 maggio 2024, l'indice sembra confermare una seppur timida inversione di tendenza.

Principali risultati al 31 marzo 2024

Situazione Patrimoniale

Al 31 marzo 2024 le attività di 4AIM SICAF sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 3.868.812 relativi a strumenti finanziari non quotati, di cui 2.260.184 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.608.628 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 8.858.547 relativi a strumenti finanziari quotati, di cui 8.655.547 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 203.000 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 792.663 relativi alla posizione netta di liquidità, di cui 627.175 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 165.488 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 12.586 relativi a crediti verso clienti, di cui 11.769 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 817 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 18.743 relativi a fatture da emettere, di cui 14.183 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 4.560 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 935 relativi a anticipi a fornitori, imputabili interamente al Comparto 1 MTF;
- Euro 215.438 relativi a crediti verso l'Erario per IVA, di cui 215.178 imputabili al Comparto 1 MTF e 260 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 80.864 relativi a crediti diversi, di cui 79.843 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.021 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 30.412 relativi alle immobilizzazioni materiali, di cui 29.780 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 632 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 125.899 relativi alle Immobilizzazioni immateriali, di cui 7.226 Euro imputabili al Comparto 1 MTF ed Euro 118.673 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 84.042 relativi a ratei e risconti attivi, di cui 62.248 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 21.794

Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding.

Le passività al 31 marzo 2024 sono rappresentate dalle seguenti voci:

- Euro 14.989 relativi a debiti di imposta e contributivi, di cui 13.262 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 1.727 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 20.499 relativi a debiti verso fornitori, di cui 10.447 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 10.052 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 132.434 relativi a fatture da ricevere, di cui 116.149 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 16.285 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 56.543 relativi al Trattamento di Fine Rapporto, di cui 52.440 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 4.103 Euro imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 41.167 relativi a debiti verso altre controparti, di cui 37.108 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 4.059 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 80.753 relativi a debiti diversi, di cui 1.020 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 79.733 imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 1.531 Euro relativi a ratei passivi, interamente imputabili al Comparto 1 MTF.

Il Patrimonio netto al 31 marzo 2024 è rappresentato dalle seguenti voci:

- Euro 24.864.588 relativi al Capitale sociale, di cui 24.860.278 Euro imputabili al Comparto 1 MTF e 4.310 Euro imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 11.280.922) per Perdite riportate a nuovo, di cui Euro (11.211.390) imputabili al Comparto 1 MTF ed (Euro 69.532) imputabili al Comparto 2 Crowdfunding;
- Euro 2.150.690 per Riserva Sovrapprezzo Azioni, interamente imputabile al Comparto 2 Crowdfunding;
- (Euro 1.992.668) per Perdita dell'esercizio, di cui (Euro 1.916.200) imputabili al Comparto 1 MTF ed (Euro 76.468) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding.

Situazione Reddittuale

La situazione reddituale al 31 marzo 2024 chiude con una perdita di (Euro 1.992.668), di cui (Euro 1.916.200) imputabili al Comparto 1 MTF ed (Euro 76.468) imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding, confrontata con una perdita di (Euro 1.035.936) al 31 marzo 2023, imputabile al Comparto 1 MTF per (Euro 1.223.844) e al Comparto 2 Crowdfunding per Euro 187.908.

Il Risultato della gestione Investimenti risulta negativo per (Euro 1.536.403) (di cui (Euro 1.555.603) imputabili al Comparto 1 MTF e Euro 19.200 imputabili invece al Comparto 2 Crowdfunding), per effetto:

- delle perdite da realizzo su titolo non quotati negativo per (Euro 312.287), imputabili per (Euro 310.487) al Comparto 1 MTF e per (Euro 1.800) al Comparto 2 Crowdfunding;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli non quotati per (Euro 250.599), interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- dei dividendi realizzati su titoli quotati per Euro 1.161, interamente di competenza del Comparto 1 MTF;
- delle perdite da realizzo su titoli quotati per (Euro 162.669), interamente imputabili al Comparto 1 MTF;
- delle minusvalenze/plusvalenze latenti su titoli in portafoglio per (Euro 812.009), imputabili per (Euro 833.009) al Comparto 1 MTF e per Euro 21.000 al Comparto 2 Crowdfunding.

Il risultato della gestione in strumenti finanziari quotati è ovviamente influenzato dall'andamento dei titoli in portafoglio nel corso dell'esercizio. Si evidenzia al merito che non sempre si tratta di utili realizzati (o perdite realizzate), quanto di plusvalenze (o minusvalenze) da valutazioni ai corsi dell'ultimo giorno di Borsa aperta del 31 marzo 2024.

Per meglio comprendere la velocità e l'impatto dell'andamento dei prezzi di Borsa sul portafoglio della società si riporta la seguente tabella, che consente di analizzare l'andamento trimestrale della performance della gestione.

	31/03/2023*	30/06/2023	30/09/2023*	31/12/2023	31/03/2024*
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi su titoli non quotati	0	€13.099,00	€16.560,00	€20.109,00	€ 0,00
A2.2 utili/perdite da realizzi su strumenti non quotati	0	€2.220,00	(€390,00)	(€25.586,00)	(€312.287,00)
A2.3. plus/minusvalenze su strumenti non quotati	(€ 3.308,00)	(€ 140.883,00)	€ 613.886,00	(€ 261.003,00)	(€ 250.599,00)
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi su strumenti quotati	0	€ 81.415,00	€ 78.464,00	€ 76.639,00	€ 1.161,00
A3.2 utili/ perdite da realizzi su strumenti quotati	(€ 2.524,00)	(€ 20.491,00)	(€ 559.895,00)	(€ 2.676.106,00)	(€ 162.669,00)
A3.3. plus/minusvalenze su strumenti quotati	(€ 2.431.590,00)	(€ 658.372,00)	(€ 936.662,00)	(€ 2.834.381,00)	(€ 812.009,00)
Totale	(€ 2.368.778,00)	(€ 664.204,00)	(€ 1.001.302,00)	(€ 2.685.756,00)	(€ 1.536.403,00)

* dati al 31.03.2023, al 30.09.2023 e al 31.03.2024 non soggetti a confort di revisione

Investimenti effettuati e composizione del portafoglio

La tabella che segue (fonte Osservatorio Euronext Growth Milan, di IRTOP Consulting IX edizione luglio 2023, dati aggiornati al 31 maggio 2023) mostra la classifica degli investitori istituzionali in base al valore di dell'investimento complessivo (con un valore superiore a 5 milioni di Euro). La tabella evidenzia inoltre come 4AIM SICAF, con il 2,81% del totale investito dal campione, si classifichi al quinto posto come numero di società partecipate e al nono posto per entità di investimenti (in milioni).

Parent Company	Investimento (€M)	N. Società Partecipate
Banca Medionalum SpA	83,5	79
Algebris Investments (Luxembourg) SARL	80,4	64
Azimut Holding SpA	62,4	90
First Capital SpA	59,0	21
Government of Norway	47,0	16
AcomeA SGR SpA	45,0	62
Julius Bar Gruppe AG	29,3	42
Otus Capital Management Ltd	18,0	2
4AIM Sicav SpA	17,0	57
Mahrberg Wealth AG	16,1	22
AXA SA	13,8	7
Lupus alpha Holding GmbH	11,7	9
SAS Rue la Boetie	11,6	11
Raymond James Financial, Inc.	10,5	7
Oddo BHF SCA	10,4	2
Allianz SE	10,3	14
Philippe Hottinguer Holding France SAS	10,1	29
Chelverton Asset Management Holdings Ltd	8,6	4
Canaccord Genuity Group, Inc.	8,3	4
Link Administration Holdings Ltd.	8,2	38
Banor SIM SpA	7,6	32
Intesa Sanpaolo SpA	7,6	22
FIL Ltd.	6,4	4
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG	6,2	1
Praude Asset Management Ltd.	5,5	1
PFM Finanziaria SpA	5,2	17
Assicurazioni Generali SpA	5,1	15

* Fonte: Osservatorio PMI EGM di IRTOP Consulting su dati Factset e case di investimento al 31/05/2023

Gli investimenti in portafoglio, al 31 marzo 2024, del Comparto 1 MTF, tutti al di sotto della soglia del 5% del capitale dell'Emittente (con l'eccezione di Eprcomunicazione S.p.A. e di Elsa Solutions S.p.A. che, in ogni caso, rientrano nel rispetto dei limiti statutari, che si ricorda essere pari al 10% del capitale sociale della target) conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio, sono:

- **ABC Company S.p.A.** è una società benefit di consulenza industriale e strategica e un veicolo di permanent capital che propone veicoli o strumenti finanziari, quotati e non, per effettuare Business Combination accelerate con target che rispettino criteri prestabiliti oltre che di investire direttamente in società quotate, quotande o private deals.
- **Askoll EVA S.p.A.** è specializzata nella progettazione, fabbricazione e commercializzazione di veicoli elettrici a due ruote (bici e scooter). Il gruppo vende inoltre apparecchiature e accessori per veicoli a due ruote, oltre a componenti per motori elettrici.
- **Bellini Nautica S.p.A.** opera nel settore della nautica di lusso ed è specializzata nel trading di imbarcazioni (nuove e usate), nel restauro e trading di "Vintage Riva" e nell'offerta di servizi di rimessaggio e assistenza portuale. Bellini Nautica offre anche un'ampia gamma di servizi che comprendono attività di refitting e verniciatura, trasporto barche, noleggio, consulenza, assistenza meccanica e manutenzione.
- **Clabo S.p.A.** è leader nella produzione di vetrine refrigerate e arredamenti per il food retail. Clabo progetta, produce e distribuisce sui mercati internazionali attraverso diversi brand commerciali radicati in più di cento Paesi. Clabo è punto di riferimento in Italia e in Europa nella produzione di soluzioni tecnologiche e di arredo per il settore dell'HoReCa. Nello stabilimento di Jesi (AN), quartier generale di Clabo, vengono prodotti centinaia di arredamenti per bar, pasticcerie, caffetterie e gastronomia.
- **CleanBnB S.p.A.** è una società che, attraverso strumenti e processi innovativi, offre servizi di gestione degli immobili in affitto breve, valorizzando la visibilità degli annunci e massimizzando gli incassi sulle piattaforme online come Airbnb, Booking.com, Homeaway, Expedia. CleanBnB si rivolge principalmente a privati o società immobiliari che intendono affittare i propri appartamenti per brevi periodi e non sono nelle condizioni di farlo in autonomia e con i desiderati livelli di redditività.
- **Cloudia Research S.p.A.** è specializzata nella fornitura di servizi IT ad aziende ed organizzazioni. L'azienda offre soluzioni di trasformazione digitale che includono l'implementazione di sistemi integrati e interconnessi, lo sviluppo di applicazioni software avanzate, l'implementazione di piattaforme di analisi dei dati e l'integrazione di tecnologie recenti (intelligenza artificiale, Internet of Things, Cloud, ecc.).
- **Compagnia dei Caraibi S.p.A.** è una società attiva nell'importazione e distribuzione di spirit, vini e soft drink provenienti da ogni parte del mondo, tra cui Rum, Gin, Vodka, Whisky, Tequila, sodati, acque, champagne. Il portafoglio prodotti si compone principalmente di prodotti 'Premium e 'Super Premium'.
- **Creactives Group S.p.A.** è una società a capo di un gruppo operante nella digital transformation, specializzato nello sviluppo e nella commercializzazione di soluzioni software online basate sull'intelligenza artificiale. Le soluzioni sono destinate alla gestione dei dati nelle aree supply chain e acquisti.
- **Cube Labs S.p.A.** è il primo venture builder italiano specializzato nello sviluppo di progetti nel settore healthcare technologies.
- **Cyberoo S.p.A.** è una società operante nel settore della sicurezza e controllata da SEDOC Srl. Costituita nel 2008 come distributore di dispositivi elettronici, la società si è evoluta, entrando prima

nel settore dei servizi di sicurezza e poi in quello della cybersecurity. Infine, nel 2019, Cyberoo ha lanciato tre software per la sicurezza sviluppati internamente.

- **Destination Italia S.p.A.** è un'agenzia di viaggi online che offre soggiorni e viaggi su misura in Italia. L'attività viene svolta attraverso l'agenzia di incoming "Destination Italia" che riunisce più di 1.000 tour operator e agenzie di viaggio in tutto il mondo, e attraverso la piattaforma dedicata ai viaggi di lusso "SONO Travel Club".
- **Digital Magics S.p.A.** è una società costituita nel 2008 che opera come incubatore di startup innovative, che propongono contenuti e servizi ad alto valore tecnologico.
- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.
- **E-globe S.p.A.** è specializzata nella distribuzione di impianti di climatizzazione e condizionamento d'aria ecosostenibili e di impianti termoidraulici. L'azienda offre condizionatori, ventilconvettori, pompe elettriche, pannelli solari, caldaie, stufe, purificatori d'acqua, scaldacqua, ecc.
- **Elsa Solutions S.p.A.** è specializzata in distribuzione e integrazione di soluzioni di motion control per sistemi meccanici. Inoltre, il gruppo sviluppa un'attività di progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi di accumulo di energia e offre assistenza tecnica, messa in servizio, riparazione, manutenzione e ricondizionamento degli impianti.
- **Emma Villas S.p.A.** è una società che opera nel mercato del vacation rental (affitti di breve termine) gestendo più di 600 ville, casali e dimore di pregio in Italia.
- **EPRComunicazione S.p.A.** è una PMI innovativa che offre consulenza e servizi integrati di reputation management e di comunicazione corporate, istituzionale e di prodotto. Con circa 70 professionisti Eprcomunicazione e Justbit hanno dato vita a un competence hub unico in Italia per la capacità di offrire soluzioni di comunicazione e di stakeholder engagement, integrando approcci tradizionali e nuove tecnologie.
- **eVISO S.p.A.** è una società che ha sviluppato, quale asset proprietario principale, una piattaforma di intelligenza artificiale (denominata Nestore) che crea valore nel mercato delle commodities fisiche con consegna reale, caratterizzate da una data di consegna certa e inderogabile.
- **Execus S.p.A.** è specializzata in servizi di consulenza e formazione nei settori del Social Selling, del Digital Marketing e della Digital Sales Transformation. Il gruppo offre alle aziende e ai professionisti delle vendite corsi di formazione online e in presenza, programmi di formazione personalizzati e consulenza strategica dedicata allo sviluppo di relazioni con clienti potenziali.
- **Farmacosmo S.p.A.** è una società nel settore dell'e-commerce attraverso la vendita di prodotti per la salute e per la cura e il benessere della persona (con focus prodotti c.d. "Health, Pharma & Beauty").
- **Fervi S.p.A.** è attiva nel settore della fornitura di attrezzature professionali per manutenzione e riparazione. L'operatività del Gruppo copre anche il mercato dei prodotti per il fai-da-te in ambito casalingo e di bricolage, rivolto a hobbisti e in generale soggetti che utilizzano gli utensili Fervi a fini non professionali.
- **Grifal S.p.A.** è un'azienda tecnologica che dal 1969 opera nel mercato del packaging industriale e sviluppa e produce materiali per l'imballaggio innovativi ed eco-compatibili. Grifal è attiva nella progettazione e commercializzazione di soluzioni d'imballo dalle elevate performance tecniche.

- **GRent S.p.A.** opera nel settore dell'hospitality come property manager per gli affitti brevi di fascia alta: offre i propri servizi di property management in relazione ad affitti di breve/media durata con riferimento esclusivamente a immobili di pregio, c.d. luxury short rent.
- **H-Farm S.p.A.** adotta un modello di business in grado di dar vita a nuove imprese attraverso attività di incubazione e accelerazione; sostenere lo sviluppo di nuove imprese attraverso l'acquisizione di partecipazioni strategiche in start up; guidare il processo di trasformazione delle aziende in una prospettiva di digitalizzazione; fornire formazione in ambito digitale a studenti e manager attraverso la propria digital transformation school.
- **High Quality Food S.p.A.** è attiva dal 2005 nel settore agroindustriale di alta qualità, con un business model distintivo, fondato su un sistema verticale di integrazione della filiera produttiva, che prevede, la produzione, trasformazione e distribuzione di quality fine food made in Italy destinato prevalentemente ai mercati Ho.Re.Ca., italiani ed esteri. Il Gruppo offre una varietà di 3.300 prodotti, e registra un trend di crescita costante della domanda di prodotti alimentari del luxury foodservice che soddisfa con un approccio di vendita multicanale.
- **Ilpra S.p.A.** è attiva nella produzione e vendita di macchinari per il confezionamento di prodotti alimentari, cosmetici e medicali. Fondata nel 1955, è uno dei principali player nel settore del packaging grazie all'ampia gamma di macchine (termosaldatrici, riempitrici, termoformatrici) e soluzioni tecnologiche all'avanguardia.
- **ISCC Fintech S.p.A.** offre servizi di perizia e recupero giudiziale e stragiudiziale di crediti inadempienti per conto terzi. La società offre anche analisi, acquisto di portafogli di crediti deteriorati e gestione del credito per privati, imprese e istituzioni.
- **Imprendiroma S.p.A.** è un gruppo che opera nel mercato dell'edilizia civile privata e pubblica da oltre un decennio consolidando, anno dopo anno, la sua presenza sul territorio romano e nazionale.
- **Laboratorio Farmaceutico Erfo S.p.A.** è una PMI Innovativa integrata su tutta la filiera, specializzata nella formulazione, produzione e commercializzazione di prodotti nutraceutici. La commercializzazione e distribuzione avviene tramite due linee di business: Diètnatural: format ideato e sviluppato dalla società dedicato alla vendita di prodotti nutraceutici e all'assistenza continuativa nel percorso della terapia della nutrizione; Medical Division: linea di nutraceutici nata nel 2021, dedicata a due specifiche aree terapeutiche (gastroenterologia e urologia) con importanti sviluppi in programma nell'area ortopedica.
- **La Sia S.p.A.** è specializzata nella fornitura di servizi di ingegneria meccanica, elettrica ed architettonica ai settori delle telecomunicazioni (68,1% del fatturato), delle costruzioni civili (20,1%) e dell'industria energetica (1%).
- **Notorious Picture S.p.A.** è una società di produzione e distribuzione di film e nella vendita di diritti di sfruttamento di opere cinematografiche.
- **Officina Stellare S.p.A.** è una PMI innovativa attiva nel settore aerospaziale mediante la progettazione, produzione e commercializzazione di strumentazione ottico-meccanica (o telescopi), sia ground-based (ovvero installazioni a terra) sia space-based (ovvero applicazioni destinate all'uso spaziale o dell'alta atmosfera).
- **Porto Aviation Group S.p.A.** è specializzata nella progettazione, realizzazione e commercializzazione di velivoli performante. Inoltre, il gruppo propone componenti aeronautici, tra cui eliche, sistemi ad elica, sistemi di controllo, ruote, impianti frenanti, componenti idraulici, sistemi di alimentazione del carburante, profili e tubi in lega di alluminio e materiali compositi.

- **Portobello S.p.A.** è una società attiva nella rivendita di spazi pubblicitari a fronte di un corrispettivo monetario o in alternativa tramite il sistema del barter. La Società fa parte del Gruppo Portobello che detiene la proprietà e la gestione di una catena di negozi a marchio proprio, un portale di intrattenimento e il marketplace ePRICE.
- **Powersoft S.p.A.** è leader tecnologico a livello mondiale negli amplificatori compatti energicamente efficienti e di alta potenza per il settore pro-audio. Il business del Gruppo si basa prevalentemente su sistemi audio innovativi ad alta efficienza e qualità che vengono proposti ad una clientela a livello domestico ed internazionale. Nel corso degli anni, il Gruppo ha conseguito numerosi brevetti e ha ricevuto svariati riconoscimenti che hanno premiato le soluzioni tecnologiche impiegate nei propri prodotti.
- **Premia Finance S.p.A.** presta servizi di mediazione creditizia, regolata dall'articolo 128-sexies del TUB, occupandosi di mettere in relazione banche e intermediari finanziari con gli utenti finali in qualità di acquirenti di prodotti finanziari erogati direttamente dagli istituti stessi.
- **Radici Pietro I&B** è una società che opera nel mercato della pavimentazione tessile, attraverso unità produttive in Italia e in Ungheria e filiali commerciali negli USA, Polonia, Repubblica Ceca e Francia. L'offerta del Gruppo è costituita da rivestimenti tessili: Moquette Tufting e Weaving, Erba artificiale, Agugliati.
- **RedFish LongTerm Capital S.p.A.** è una holding di partecipazioni non finanziarie con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali atte ad aumentare il valore nel lungo termine delle partecipazioni delle società acquisite. Le società target sono rappresentate da PMI e l'orizzonte temporale di investimento è di lungo periodo.
- **Relatech S.p.A.** è una PMI innovativa con sede a Milano che si propone al mercato come Digital Solution company offrendo soluzioni, progetti e servizi innovativi in ambito Digital Customer Experience, Big Data, Artificial Intelligence, BlockChain e IoT tramite la propria Piattaforma Digitale RePlatform.
- **RES S.p.A.** è una società specializzata in servizi di gestione dei rifiuti. Il gruppo si occupa di riciclaggio industriale e smaltimento dei rifiuti urbani, attraverso operazioni di smistamento, raccolta, trasporto e trattamento, fino alla loro valorizzazione energetica.
- **Riba Mundo Tecnologia S.A.** è una società tecnologica con sede legale, operativa e logistica a Valencia (Spagna) che si occupa del commercio B2B di elettronica di consumo in 49 paesi nel mondo.
- **SG Company S.p.A.** è uno dei principali player in Italia nella comunicazione integrata Live & Digital con una specializzazione nei grandi eventi B2B e viaggi incentive. Negli anni, ha ideato, promosso e realizzato diversi format tra cui Milano Food Week e Milano Wine Week.
- **Simone S.p.A.** è specializzata nella pubblicazione di libri e manuali, in particolare: pubblicazione di libri legali e professionali (75%), editoria scolastica (24,2%) e altro (0,8%).
- **Sostravel.com S.p.A.** è una società che opera nel mercato dei servizi di assistenza al viaggiatore. La società si propone quale aggregatore di una gamma di servizi di assistenza ai passeggeri aerei durante tutto il viaggio, dalla partenza sino all'arrivo nell'aeroporto di destinazione, con l'obiettivo di diventare un importante punto di riferimento prima, durante e dopo il viaggio.
- **Telesia S.p.A.** è una società specializzata nella progettazione, realizzazione e gestione di sistemi di audio-video informazione per ambienti pubblici ad alta frequentazione e per i mezzi del trasporto pubblico locale. I servizi in ambito advertising si dividono in 4 classi: Telesia Airport, Telesia Metro, Telesia Bus e Telesia Highway; i suoi principali clienti sono gruppi industriali nazionali ed internazionali ed enti pubblici.

- **TMP Group S.p.A.** è una tech media company che mediante le sue divisioni operative, Digital, Experience, Production, Metaverse & NFT, offre servizi quali la costruzione della brand identity e la relativa comunicazione digitale, il performance marketing, l'influencer marketing, la creazione di contenuti grafici e audiovisivi, la gestione di eventi, le collaborazioni, l'ufficio stampa e le pubbliche relazioni. Tra i suoi clienti vi sono aziende dei settori manifatturiero, fintech, sport e fashion & design.
- **TrenDevice S.p.A.** è un player nell'economia circolare nel settore del ricondizionamento di prodotti hi-tech di fascia alta (Smartphone e tablet Apple, Samsung e IoT Device) con controllo completo della Value Chain.
- **UCapital Global S.p.A.** è il 1° social network economico e finanziario mondiale. Il gruppo gestisce la piattaforma digitale integrata www.ucapital24.com e un'applicazione mobile grazie alle quali operatori economici e finanziari, privati e professionisti, investitori privati e istituzionali posso scambiare e accedere a informazioni economiche e finanziarie.
- **Valica S.p.A.** è specializzata in servizi di comunicazione, pubblicità e marketing digitale per operatori del settore turistico, gastronomico e vitivinicolo.
- **VNE S.p.A.** è specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di terminali di pagamento e cash machine per punti vendita, bar e ristoranti, grandi catene di distribuzione, concessionari nel settore dei giochi e delle scommesse, ecc.
- **Xenia Hotellerie Solutions S.p.A. Società Benefit** è una società che si occupa dello sviluppo di soluzioni di gestione alberghiera e di alloggi per conto di terzi.
- **Yolo S.p.A.** quotata sul segmento professionale di Euronext Growth Milan, è uno dei principali operatori nel mercato insurtech italiano di servizi assicurativi digitali che permette di sottoscrivere su base on demand e pay-per-use i prodotti dei principali gruppi assicurativi nazionali e internazionali.

Il Comparto 2 Crowdfunding ha effettuato operazioni di investimento acquistando quote di partecipazione sotto la soglia del 10% delle proprie attività quali risultanti dall'ultimo bilancio o, se più recente, dall'ultimo bilancio semestrale abbreviato approvati, conformemente alle proprie politiche di mitigazione del rischio.

Alla data del 31 marzo 2024 il portafoglio risulta così composto:

- **Biodiapers S.r.l.** sviluppa prodotti assorbenti Cleantech per neonati, donne e per l'incontinenza tramite una tecnologia super-assorbente a base di innovativi nano-materiali composti da argilla organica, progettata per eliminare urina e feci e ridurre l'incidenza di reazioni cutanee avverse e infezioni del tratto urinario.
- **Dilium S.r.l.** è specializzata nella progettazione e nello sviluppo di progetti basati su Tecnologie di Frontiera per l'evoluzione digitale dei canali B2B e B2C. L'azienda è in grado di fornire prodotti e servizi all'avanguardia in campo tecnologico e digitale.
- **Dotstay S.p.A.** ha per oggetto principale lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di servizi innovativi per la gestione di immobili in affitto in alcune delle principali città italiane.
- **DoubleA S.p.A.** è una società attiva nella creazione, produzione e commercializzazione di articoli di abbigliamento sportivo in particolare per sport di squadra (Calcio, Pallavolo, Basket, Ciclismo e Tennis).
- **EYWA Hardfun S.r.l.** studia e realizza in Italia linee innovative di prodotti cosmetici 100% naturali, di alta qualità, le cui materie prime provengono da zone rurali ubicate in Italia e Africa. EYWA è presente nelle più importanti piattaforme e-commerce dedicate al mondo sostenibile e del clean&green beauty, oltre che nei punti vendita e nelle grandi catene di distribuzione.

- **Golden Wave S.r.l.** ha per oggetto principale il noleggio, la locazione, la gestione e l'esercizio dell'attività armatoriale, in Italia ed all'estero, mediante utilizzo di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, proprie e/o di terzi, il commercio di imbarcazioni di qualsiasi tipo, a vela o a motore, nonché la prestazione di servizi accessori
- **PMI Top S.r.l.** è una Fintech – Management Company con partecipazioni in PMI italiane ad alto potenziale di crescita.
- **REDFISH LONGTERM CAPITAL S.p.A.** è una holding di partecipazioni non finanziarie con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali atte ad aumentare il valore nel lungo termine delle partecipazioni delle società acquisite. Le società target sono rappresentate da PMI e l'orizzonte temporale di investimento è di lungo periodo.
- **Werable Robotics S.r.l.** produce e sviluppa sistemi robotici indossabili ed esoscheletri per la riabilitazione, l'assistenza e l'aumento della forza umana. La società è specializzata in arti superiori ed esoscheletri degli arti inferiori per una migliore mobilità, una maggiore capacità di forza e il recupero della funzione motoria.

Personale

Alla data del 31 marzo 2024, così come alla data della presente relazione, la Società ha tre dipendenti (1 dirigente, 1 quadro e 1 impiegato).

Fatti di rilievo successivi al 31 marzo 2024

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice civile, n. 22-quater), si segnala che in data 12 aprile 2024 la società ha ricevuto informative dalla Fondazione E.N.P.A.I.A. - Ente Nazionale di Previdenza per gli Addetti e gli impiegati in Agricoltura (compreso E.N.P.A.I.A Gestione Separata Periti Agrari) di aver ridotto la sua partecipazione nel capitale sociale di 4AIM (in relazione alle azioni ordinarie relative al Comparto 1) al di sotto della soglia di rilevanza del 15%.

Evoluzione prevedibile della gestione

La previsione dell'andamento dei mercati finanziari è di difficile formulazione in quanto condizionata da una serie di variabili di carattere macro e microeconomico, le quali condizionano nel tempo le decisioni degli operatori e le prospettive del mercato.

In data 15 novembre 2023 il Consiglio di Amministrazione ha approvato una revisione del piano industriale 2022-2024, già approvato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di ottobre 2022 e che includeva gli esercizi 2023 e 2024. Così come il Piano 2023-2024, il Piano è stato elaborato dagli Amministratori eletti dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 29 marzo 2022.

In data 16 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre ad una assemblea straordinaria, da convocare, una proposta di modifica della politica di investimento del Comparto 1 MTF volta ad: (i) ampliarne i target di investimento, includendo anche l'investimento in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati e con prevalenza su PMI; (ii) eliminare alcune restrizioni settoriali quali, ad esempio, il settore finanziario (uno dei settori più rappresentati dell'EGM per una quota pari a circa l'11%). Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di avviare uno studio di fattibilità avente ad oggetto potenziali operazioni straordinarie o di integrazione con l'obiettivo di efficientare i costi e rendere maggiormente flessibile la struttura e l'operatività societaria.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, in conformità con quanto disposto dall'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, modificato in data 04 dicembre 2023, ha definito i criteri quantitativi e qualitativi da adottare per individuare le relazioni potenzialmente rilevanti per la valutazione dell'indipendenza degli Amministratori al fine di rilevare la sussistenza, in capo agli Amministratori indipendenti, dei requisiti di indipendenza. Al riguardo il CDA ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo agli attuali amministratori indipendenti.

La Relazione Trimestrale 31 marzo 2024 e il presente comunicato sono disponibili anche sul sito internet della Società www.4aim.it (sezione Investor Relations/Financials Reports e Press Room/Comunicati stampa).

4AIM SICAF (4AIM:IM) è un «Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio» (OICR), autorizzato da Banca d'Italia il 23 Febbraio 2016 e costituito su iniziativa del socio promotore Ambromobiliare al fine di favorire un punto di incontro tra investitori professionali e PMI alla ricerca di capitali per finanziare la propria crescita. 4AIM SICAF ha una struttura multi-comparto costituita da Comparto 1 MTF e Comparto 2 Crowdfunding.

L'attività del Comparto 1 MTF si focalizza su investimenti in società quotate e quotande su Euronext Growth Milan. La politica di investimento prevede un orizzonte di medio-lungo termine con focus su operazioni nel mercato primario. Target di investimento sono PMI - prioritariamente italiane - ad alto potenziale di crescita e caratterizzate da solidi fondamentali e da un management qualificato.

L'attività del Comparto 2 Crowdfunding si concentra sull'acquisizione di azioni e altri strumenti finanziari (ad esclusione di obbligazioni e titoli di debito) offerti tramite piattaforme di crowdfunding con sede nell'Unione Europea, di società operanti in qualsivoglia settore merceologico con sede nell'Unione Europea con particolare attenzione a settori con alti potenziali di crescita.

ISIN azioni ordinarie Comparto 1 MTF IT0005204729 – Euronext Growth Advisor: Envent Capital Markets. Specialist: MIT SIM S.p.A.

ISIN azioni ordinarie Comparto 2 Crowdfunding IT0005440323 – Euronext Growth Advisor: Envent Capital Markets. Specialist: MIT SIM S.p.A.

Contatti

4AIM SICAF
Giovanni Natali
g.natali@4aim.it
T +390287399069
C. Venezia, 16 – 20121 Milano
www.4aim.it

EnVent Italia SIM S.p.A.
Euronext Growth Advisor
Via degli Omenoni 2
Milano (20121)
Paolo Verna
pverna@envent.it

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/03/2024		Situazione al 31/12/2023	
	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo	Valore complessivo	In percentuale dell' attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	12.727.359	90,33	14.929.643	92,57
- <i>Comparto 1 MTF</i>	10.915.731	77,47	13.107.515	81,27
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	1.811.628	12,86	1.822.128	11,30
Strumenti finanziari non quotati	3.868.812	27,46	4.204.865	26,07
- <i>Comparto 1 MTF</i>	2.260.184	16,04	2.564.737	15,90
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	1.608.628	11,42	1.640.128	10,17
A1. Partecipazioni di controllo	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-
A2. Partecipazioni non di controllo	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-
A3. Altri titoli di capitale	3.868.812	27,46	4.204.865	26,07
- <i>Comparto 1 MTF</i>	2.260.184	16,04	2.564.737	15,90
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	1.608.628	11,42	1.640.128	10,17
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati	8.858.547	62,87	10.724.778	66,49
- <i>Comparto 1 MTF</i>	8.655.547	61,43	10.542.778	65,37
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	203.000	1,44	182.000	1,13
A6. Titoli di capitale	8.858.547	62,87	10.724.778	66,49
- <i>Comparto 1 MTF</i>	8.655.547	61,43	10.542.778	65,37
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	203.000	1,44	182.000	1,13
A7. Titoli di debito	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-	-	-

A9. Margini presso organismi di compensazione	-	-	-	-
e				
garanzia				
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B1. Immobili dati in locazione	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
C. CREDITI	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
C2. Altri	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-	-	-

E. ALTRI BENI	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>		-		-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>		-		-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	792.663	5,63	742.397	4,60
- <i>Comparto 1 MTF</i>	627.175	4,45	564.942	3,50
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	165.488	1,18	177.455	1,10
F1. Liquidità disponibile	1.103.508	7,83	742.397	4,60
- <i>Comparto 1 MTF</i>	938.020	6,66	564.942	3,50
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	165.488	1,18	177.455	1,10
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	40.789	0,29	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	40.789	0,29		-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>		-		-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	- 351.634	- 2,50	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	- 351.634	- 2,50		-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>		-		-
G. ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	30.413	0,22	32.464	0,20
- <i>Comparto 1 MTF</i>	29.780	0,21	32.045	0,20
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	633	0,00	419	0,00
H. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	125.899	0,89	145.261	0,90
- <i>Comparto 1 MTF</i>	7.226	0,05	9.635	0,06
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	118.673	0,84	135.626	0,84
I. ALTRE ATTIVITA'	413.270	2,93	279.009	1,73
- <i>Comparto 1 MTF</i>	384.735	2,73	270.901	1,68
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	28.535	0,20	8.108	0,05
I1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>		-		-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>		-		-
I2. Ratei e risconti attivi	84.042	0,60	44.108	0,27
- <i>Comparto 1 MTF</i>	62.248	0,44	40.118	0,25
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	21.794	0,16	3.990	0,03
I3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>		-		-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>		-		-
I4. Altre	329.228	2,34	234.901	1,46
- <i>Comparto 1 MTF</i>	322.487	2,29	230.783	1,43
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	6.741	0,05	4.118	0,03
TOTALE ATTIVITA'	14.089.604	100,00	16.128.774	100,00
- <i>Comparto 1 MTF</i>	11.964.647	84,92	13.985.038	86,71
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	2.124.957	15,08	2.143.736	13,29

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	Situazione al 31/03/2024	Situazione al 31/12/2023
L. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
L1. Finanziamenti ipotecari	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
L2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
L3. Altri	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
M. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
M1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
M2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
N. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	-	-
N1. Proventi da distribuire	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
O. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	56.543	53.286
- Comparto 1 MTF	52.440	49.692
- Comparto 2 Crowdfunding	4.103	3.594
P. ALTRE PASSIVITA'	291.373	341.132
- Comparto 1 MTF	179.518	286.458
- Comparto 2 Crowdfunding	111.855	54.674
P1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-	-
- <i>Comparto 1 MTF</i>	-	-
- <i>Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	-
P2. Debiti di imposta	14.989	31.513
- <i>Comparto 1 MTF</i>	13.262	28.616

- Comparto 2 Crowdfunding	1.727	2.897
P3. Ratei e risconti passivi	1.531	5.473
- Comparto 1 MTF	1.531	5.462
- Comparto 2 Crowdfunding		11
P4. Altre	274.853	304.146
- Comparto 1 MTF	164.725	252.380
- Comparto 2 Crowdfunding	110.128	51.766
TOTALE PASSIVITA'	347.916	394.419
- Comparto 1 MTF	231.958	336.150
- Comparto 2 Crowdfunding	115.958	58.268
Capitale Sociale		
- Comparto 1 MTF		
Quote A	50.000	50.000
Quote Ordinarie	24.810.278	24.810.278
- Comparto 2 Crowdfunding		
Quote Ordinarie	4.310	4.310
Sovrapprezzi di emissione		
- Comparto 1 MTF	-	-
- Comparto 2 Crowdfunding	2.150.690	2.150.690
Riserve		
- Comparto 1 MTF		
a) Utile	- 11.211.390	- 5.280.504
b) Altre		
- Comparto 2 Crowdfunding		
a) Utile	- 69.532	- 135.648
b) Altre		
Strumenti finanziari partecipativi		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Azioni Proprie (-)		
- Comparto 1 MTF		
- Comparto 2 Crowdfunding		
Utile (perdita) d'esercizio	- 1.992.667	- 5.864.771
- Comparto 1 MTF	- 1.916.199	- 5.930.886
- Comparto 2 Crowdfunding	- 76.468	66.115
TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.741.688	15.734.355

- Comparto 1 MTF			
	Quote A	23.586	34.910
	Quote Ordinarie	11.709.103	17.330.952
- Comparto 2 Crowdfunding			
	Quote Distribuibili	2.008.999	2.287.953
Numero delle azioni in circolazione		54.055	54.055
- Comparto 1 MTF			
	Quote A	100	100
	Quote Ordinarie	49.645	49.645
- Comparto 2 Crowdfunding			
	Quote Distribuibili	4.310	4.310
Numero degli strumenti finanziari partecipativi			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
Valore unitario delle azioni			
- Comparto 1 MTF			
	Quote A	235,856	349,098
	Quote Ordinarie	235,857	349,098
- Comparto 2 Crowdfunding			
	Quote Distribuibili	466,125	530,848
Valore degli strumenti finanziari partecipativi			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			
Rimborsi o proventi distribuiti per quota			
- Comparto 1 MTF			
- Comparto 2 Crowdfunding			

CONTO ECONOMICO

	Situazione al 31/03/2024		Situazione al 31/03/2023	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A1.3 plus/minusvalenze				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	-	562.886	-	3.308
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				-
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A2.2 utili/perdite da realizzi	-	312.287		
- Comparto 1 MTF	-	310.487		
- Comparto 2 Crowdfunding	-	1.800		
A2.3 plus/minusvalenze	-	250.599	-	3.308
- Comparto 1 MTF	-	250.599	-	3.308
- Comparto 2 Crowdfunding				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi		1.161		-
- Comparto 1 MTF		1.161		
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.2 utili/perdite da realizzi	-	162.669	-	2.524
- Comparto 1 MTF	-	162.669	-	2.524
- Comparto 2 Crowdfunding				
A3.3 plus/minusvalenze	-	812.009	-	658.372
- Comparto 1 MTF	-	833.009	-	948.892
- Comparto 2 Crowdfunding		21.000		290.520
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
A4.2 non di copertura				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
		-		-
Risultato gestione strumenti finanziari		1.536.403		664.204
- Comparto 1 MTF		-		-
		1.555.603		954.724
- Comparto 2 Crowdfunding		19.200		290.520

<p>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</p> <p>B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>B3. PLUS/MINUSVALENZE - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>B5. AMMORTAMENTI - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p style="text-align: right;">Risultato gestione beni immobili</p> <p style="text-align: right;">- Comparto 1 MTF</p> <p style="text-align: right;">- Comparto 2 Crowdfunding</p>				
		-		-
		-		-
		-		-
<p>C. CREDITI</p> <p>C1. interessi attivi e proventi assimilati - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>C2. incrementi/decrementi di valore - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p style="text-align: right;">Risultato gestione crediti</p> <p style="text-align: right;">- Comparto 1 MTF</p> <p style="text-align: right;">- Comparto 2 Crowdfunding</p>				
		-		-
		-		-
		-		-
<p>D. DEPOSITI BANCARI</p> <p>D1. interessi attivi e proventi assimilati - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p>				
<p>E. ALTRI BENI</p> <p>E1. Proventi - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>E2. Utile/Perdita da realizzazioni - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p> <p>E3. Plusvalenze/minusvalenze - Comparto 1 MTF - Comparto 2 Crowdfunding</p>				

RISULTATO GESTIONE INVESTIMENTI <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	1.536.403	-	664.204
	-	1.555.603	-	954.724
	-	19.200	-	290.520
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI F1. OPERAZIONI DI COPERTURA F1.1 Risultati realizzati <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> F1.2 Risultati non realizzati <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA F2.1 Risultati realizzati <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> F2.2 Risultati non realizzati <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> F3. LIQUIDITA' F3.1 Risultati realizzati <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> F3.2 Risultati non realizzati <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i>	-		-	
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i>	-		-	
Risultato lordo della gestione caratteristica <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i>	-	1.536.403	-	664.015
	-	1.555.603	-	954.535
	-	19.200	189	290.520
H. ONERI FINANZIARI H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI H1.1 su finanziamenti ipotecari <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i> H1.2 su altri finanziamenti <i>- Comparto 1 MTF</i> <i>- Comparto 2 Crowdfunding</i>	-			

H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-	47	-	866
- Comparto 1 MTF	-	47	-	747
- Comparto 2 Crowdfunding			-	119
Risultato netta della gestione caratteristica			-	664.881
- Comparto 1 MTF			-	1.536.450
- Comparto 2 Crowdfunding			-	1.555.650
			-	19.200
I. ONERI DI GESTIONE				
11. Provvigione di gestione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
12. Costo per il calcolo del valore dell'azione				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
13. Commissioni depositario	-	8.702	-	8.630
- Comparto 1 MTF	-	7.210	-	7.151
- Comparto 2 Crowdfunding	-	1.492	-	1.479
14. Oneri per esperti indipendenti				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
15. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
16. Spese per consulenza e pubblicità	-	138.147	-	267.132
- Comparto 1 MTF	-	105.750	-	232.846
- Comparto 2 Crowdfunding	-	32.397	-	34.286
17. Spese per il personale	-	82.025	-	82.421
17.1 Salari e stipendi	-	46.579	-	46.137
- Comparto 1 MTF	-	41.143	-	42.430
- Comparto 2 Crowdfunding	-	5.436	-	3.707
17.2 Oneri sociali	-	32.162	-	32.786
- Comparto 1 MTF	-	28.428	-	30.166
- Comparto 2 Crowdfunding	-	3.734	-	2.620
17.3 Trattamento di fine rapporto	-	3.284	-	3.498
- Comparto 1 MTF	-	2.772	-	3.217
- Comparto 2 Crowdfunding	-	512	-	281
18. Compensi ad amministratori e sindaci	-	77.302	-	133.152
- Comparto 1 MTF	-	68.407	-	124.014
- Comparto 2 Crowdfunding	-	8.895	-	9.138
19. Costi per servizi ed elaborazioni dati				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
110. Canoni di locazione immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
111. Interessi passivi su debiti per acquisto immobili				
- Comparto 1 MTF				
- Comparto 2 Crowdfunding				
112. Altri oneri di gestione	-	123.245	-	96.284
- Comparto 1 MTF	-	107.385	-	84.371
- Comparto 2 Crowdfunding	-	15.860	-	11.913
RISULTATO OPERATIVO			-	1.252.500
- Comparto 1 MTF			-	1.965.871
			-	1.916.745
			-	1.479.477

	- Comparto 2 Crowdfunding	-	49.126		226.977
L. RETTIFICHE DI VALORE SU IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI					
	-	23.314		-	81.790
	- Comparto 1 MTF	-	6.316	-	64.827
	- Comparto 2 Crowdfunding	-	16.998	-	16.963
M. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI					
	- Comparto 1 MTF				
	- Comparto 2 Crowdfunding				
N. ALTRI RICAVI ED ONERI					
	N1. Interessi attivi su disponibilità liquide		1.631		60
	- Comparto 1 MTF		1.321		60
	- Comparto 2 Crowdfunding		310		
	N2. Altri ricavi		18.798		365.907
	- Comparto 1 MTF		14.237		364.452
	- Comparto 2 Crowdfunding		4.561		1.455
	N3. Altri oneri	-	23.911	-	67.613
	- Comparto 1 MTF	-	8.696	-	56.405
	- Comparto 2 Crowdfunding	-	15.215	-	11.208
Risultato della gestione prima delle imposte					
			-		-
			1.992.667		1.035.936
	- Comparto 1 MTF		-		-
			1.916.199		1.236.197
	- Comparto 2 Crowdfunding		-		-
			76.468		200.261
O. IMPOSTE					
	O1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
	- Comparto 1 MTF				
	- Comparto 2 Crowdfunding				
	O2. Risparmio di imposta				
	- Comparto 1 MTF				
	- Comparto 2 Crowdfunding				
	O3. Altre imposte	-		-	
	- Comparto 1 MTF				12.354
	- Comparto 2 Crowdfunding				12.354
Utile/Perdita dell'esercizio					
			-		-
			1.992.667		1.035.936
	- Comparto 1 MTF		-		-
			1.916.199		1.223.843
			-		-
	Quote A		3.852		2.460
			-		-
	Quote Ordinarie		1.912.347		1.221.383
			-		-
	- Comparto 2 Crowdfunding		76.468		187.907
			-		-
	Quote Distribuibili		76.468		187.907